

CASH

Buena moneda. Fuera del mapa II *por Alfredo Zaiat*

Deseconomías. El cero, único objetivo *por Julio Nudler*

Internacional. Listos para el rescate *por Alfredo Grieco y Bivio*

Cash consultó a cuatro especialistas de política económica internacional y al secretario de Finanzas para que evalúen cómo impactará el atentado terrorista a Estados Unidos en la economía internacional y en la argentina

¿ganamos o perdemos?



Mario Rapoport:

"No será una recesión cíclica, sino una crisis como la del '30."

"Salir de la Convertibilidad y empezar a valorar el mercado interno."



Arturo O'Connell:

"Europa es mucho más vulnerable que EE.UU."

"Si nos ayudan a pagar, está bien. Si no pagamos, tampoco está mal. Lo peor sería seguir pagando en estas condiciones."



Roberto Bouzas:

"No va a influir fuertemente en la economía internacional."

"Sin el Mercosur, la devaluación del real igual gravitaría en la economía nacional."



Miguel Bein:

"La reacción de los mercados iba a ser negativa, aun sin atentados."

"Hoy es más posible que hace una semana que nos ayuden a renegociar la deuda."



Daniel Marx:

"Es muy factible que se acentúe la tendencia recesiva en el mundo."

"Pienso que es más factible que quieran resolver nuestro problema lo antes posible."



Soluciones Móviles para empresas.

Automatización de la fuerza de ventas:

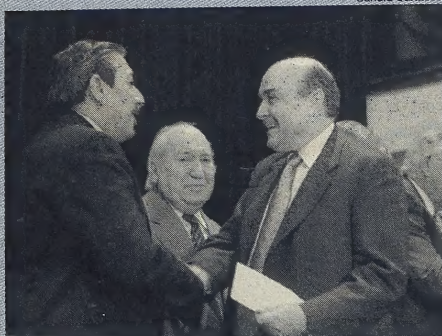
Para enviar órdenes de compra, consultar stocks y mucho más. Todo on line, a través de su Movicom.

Movicom y BellSouth son marcas registradas de Compañía de Radiocomunicaciones Móviles S.A. (CRM) y BellSouth Corporation Inc. CRM: Ing. Butty 240 piso 20, Capital. CUIT 30-62441865-0.

Servicios para Empresas
0800-321-2862

MOVICOM
© BELL SOUTH

La foto



Sandra Cantasso

Luego de firmar nuevos planes de competitividad que agregan mayor flexibilidad laboral, la satisfacción parece generalizada. Tras años de lucha, la mirada del legendario "Loro" transmite, por qué no decirlo, cierta ternura. El viejo dirigente metalúrgico casi no puede contener la emoción. Pretéritos enfrentamientos entre el trabajo y el capital han quedado saldados. Y quien también fuera ministro de un gobierno justicialista continúa hoy con su misión.

teXtual

"Algunos dicen que tiene que venir el caos y que de las cenizas tiene que resurgir el país, como el Ave Fénix. Son ideas del siglo XIX" (Domingo Cavallo, el miércoles, en el almuerzo con Fundación Invertir). Como se ve, la muletilla de que todo lo que se opone a las propias ideas es antiguo sigue contando entre los principales argumentos del ministro. Pero, al margen de que quienes propagnan un plan económico alternativo no sostienen que "tiene que venir el caos", no está mal recordar que en el siglo XIX nadie habría podido proponer la revisión del régimen de AFJP, ni la salida ordenada de la Convertibilidad, ni la reestructuración de una deuda cuyos servicios están próximos al 20 por ciento de los gastos corrientes.

Publicaciones

CIUDADANOS
Revista de Crítica
Política y Propuesta
Año 2, N° 4
Invierno de 2001



La revista *Ciudadanos* es una publicación de la Fundación Illia y Ediciones Corregidor. El presente número aborda como problemática central "La Revolución", en tanto expresión del movimiento y conflicto en la transformación de las estructuras políticas, económicas y sociales. Presenta también un análisis multidisciplinario de esta realidad en la Argentina. Escriben, entre otros, Horacio González, Alejandro Horowicz, Rubén Dri, Nicolás Casullo y Gustavo Calleja.

EL ACERTIJO

Se desea saber el tamaño de un jardín oblongo, medio metro más largo que ancho, el cual es recorrido por un sendero de 3,63 kilómetros de largo. El sendero sale de una de las esquinas "enroscándose como una serpiente", bordeando su primer lado y cada vuelta tocándose con la anterior de modo que al final ha recorrido toda el área.

Respuesta: el área total del jardín es de 60 m de ancho y 66,5 m de largo. Resolución: sea x el ancho del jardín, debe ser $x(1/2 + 1/2) = 3630$. Resolviendo esta ecuación: $x = 60$. Las medidas del jardín son 60 m de ancho y 66,5 m de largo.

Cursos y seminarios

I. La Cámara de Comercio, Industria y Producción de la República Argentina organiza un curso práctico e intensivo de Operador Informático. Tiene una duración de 60 horas, se inicia el 8 de octubre y puede cursarse por módulos: Windows, Word, Excel, Access e Internet. Informes: Florida 1, piso 4, Capital. Tel: 4342-8252.

II. El Centro de Estudios para la Planificación y el Desarrollo de la FCE de la UBA junto al Foro Argentino de la Deuda Externa invitan a la conferencia y mesa redonda "Qué hacer con la deuda externa". Entre los expositores se cuentan Pablo Levin, Eric Calcagno, Norberto Acerbi y Leopoldo Markus. Coordina: Abel Latendorf. La cita es el jueves 20 de septiembre de 2001, a las 19, en el Salón de Actos de la Facultad de Ciencias Económicas. Córdoba 2122, primer piso, Capital Federal.

"Ahora, el canje tendrá que esperar"

¿Se modifica la situación económica internacional a partir del ataque que sufrió Estados Unidos?

—En el corto plazo es muy factible que se acentúe la tendencia recesiva que ya se venía manifestando desde hace unos meses. Va a haber una retracción en el consumo y en la inversión. La duración de la crisis va a depender de cómo siga el conflicto. Todavía es todo muy reciente. Hablé con personajes importantes del mundo financiero que aún no han podido acomodarse físicamente para poder trabajar y recuperar la información.

¿No habrán perdido los datos sobre la deuda argentina?

—Lamentablemente no. Los grandes bancos hacen copias de la información de manera continua y en terminales alejadas de Manhattan. O sea, que en los centros financieros se previó que alguna vez pudieran tener un problema por el estilo.

¿Podría acentuarse la devaluación del dólar?

—Por ahora se trata sólo de una reacción de los primeros días, que no necesariamente debería mantenerse. La semana próxima va a ser importante para ver qué sucede.

¿Es posible que se revea la decisión de ampliar la convertibilidad al euro?

—El ministro de Economía está muy convencido de la conveniencia de ese cambio. No creo que cambie de opinión.

¿Notó algún cambio en la decisión de la administración norteamericana de acompañar a Argentina en la refinanciación de la deuda?

—Lamentablemente tuve que postergar el viaje que iba a hacer en esta semana y sólo estoy teniendo contactos telefónicos. Estados Unidos va a requerir usar más fondos en esta situación. Pero pienso que es más factible que quieran resolver nuestro problema lo antes posible. Cuanto más despejado tengan el panorama internacional, mejor.

¿El canje podría realizarse en las próximas semanas?

—Vamos a elegir el momento más adecuado. Mi viaje de estos días era justamente para explorar qué fondos podíamos conseguir para sumar a lo que aportó el FMI para garantizar nuevas emisiones. Ahora, habrá que esperar.

¿El equipo económico hizo algún análisis de la repercusión que puede tener el conflicto en la economía nacional?

—Hay posibilidades de que se dé una suba en el precio del petróleo si el conflicto se extiende. Pero habría que analizar si no cae demasiado la demanda por la recesión internacional. Lo mismo pasa con los granos. Con respecto a las inversiones, no veo que se vaya a dar un cambio permanente. Podría ocurrir que muchos que están vendiendo posiciones en el norte, quieran buscar inversiones más seguras y de mayor potencial.

¿Se refiere a que Argentina es un país seguro para invertir?

—En la evaluación seguridad-potencial de crecimiento muchos pueden pensar que nosotros tenemos mucho por crecer.



¿ganamos o

POR ROBERTO NAVARRO

Los atentados terroristas sufridos por Estados Unidos plantean un nuevo escenario económico internacional. El ataque se produjo en el momento en que los analistas ya adelantaban la llegada de un período de recesión mundial. Después de muchos años, Norteamérica, Europa y Japón detienen su crecimiento al mismo tiempo. Ahora, la posibilidad de un conflicto bélico importante y prolongado genera incertidumbre y podría retraer aún más las inversiones y el consumo. En ese contexto, Argentina, que estaba negociando un apoyo internacional para reestructurar su deuda y así intentar volver a crecer, quedó a la espera de que la administración Bush redefina sus prioridades. Cash consultó a cuatro especialistas en política económica internacional, Mario Rapoport, Arturo O'Connell, Roberto Bouzas y Miguel Bein, y al secretario de Finanzas del Ministerio de Economía, Daniel Marx, para que analicen qué repercusiones van a tener los atentados sobre la economía internacional y, particularmente, sobre Argentina. Las opiniones fueron encontradas. Ra-

ARTURO O' CONNELL profesor de la sede Buenos Aires de la Universidad de Bolonia

"Esta vez Argentina puede resultar beneficiada"

¿Hay que esperar una recesión mundial?

—En las últimas semanas se venía agravando la recesión norteamericana, que comenzó con un colapso en la inversión informática y de comunicaciones. Incluso ya se estaba trasladando a Europa, Asia y México. Hasta ahora sólo Alan Greenspan parecía notario. El banco central europeo se resistía a flexibilizar su política monetaria. Seguramente este impacto los hará reaccionar. Los grandes sucesos generan grandes decisiones. Ya un alto funcionario alemán habló de relajar las exigencias fiscales de la Unión Europea. De todas maneras, aunque las autoridades monetarias responden, la incertidumbre va a agravar el proceso recesivo.

¿El aumento del gasto americano puede morigerar el proceso?

—Puede ser. El alcalde de Nueva York ya anunció la reconstrucción de las torres. Y seguramente va a haber un aumento en el gasto militar. Los demócratas no van a poder resistirse a aumentar el gasto luego de los atentados.

¿La sensación de debilidad norteamericana puede hacer caer su moneda?

—No creo, pienso que en un clima de incertidumbre, con precios del petróleo altos, Europa es mucho más vulnerable que Estados Unidos. Por lo tanto los inversores van a refugiarse en el dólar y en inversiones en Estados Unidos. Así el dólar se va a fortalecer. Lo que sí es cierto es que la tendencia de largo plazo es el aumento del euro con respecto a la moneda norteamericana, porque Estados Unidos tiene un enorme déficit de cuenta corriente. Rojo que se venía financiando con entrada de capitales mientras la economía crecía

a todo vapor. Ahora que se detuvo, ese déficit se va a hacer más palpable.

¿Argentina se va a ver perjudicada, como en las anteriores crisis internacionales?

—No, esta vez se va a beneficiar con el aumento del petróleo y muy posiblemente con un incremento en el precio de los granos. En épocas de guerra los alimentos siempre se mantienen a buen precio. Con respecto al panorama financiero, también podemos salir ganando. Estados Unidos no quiere problemas financieros en el mundo. Ya tiene un conflicto bélico, van a tratar de no sumar otros frentes de tormenta. Hay quienes

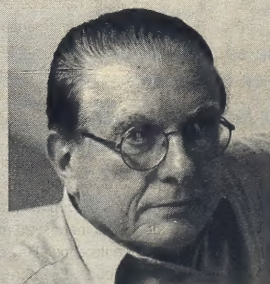
dicen que podría fortalecerse el grupo de los funcionarios más duros de la administración americana, que propician que Argentina caiga en default y los inversores paguen su riesgo con plata propia. Y no veo nada malo en eso.

¿Entonces es lo mismo que apoyen a Argentina para pagar la deuda o la dejen caer?

—Claro. Si nos ayudan a pagar, está bien. Si no pagamos, tampoco está mal. Lo peor sería querer seguir pagando en estas condiciones.

Resuelto el problema de la deuda, ¿la economía está en condiciones de volver a crecer?

—Si no se soluciona el problema de competitividad, aunque nos regalen la deuda, dentro de cinco años estamos endeudados nuevamente. Porque cada vez que crecemos incurrimos en nuevos déficit. Hay que modificar el régimen cambiario. Sé que se puede generar un terremoto en el sistema financiero, pero es mejor pensar cuál es la mejor manera de encararlo, que esperar que suceda solo.



"Vamos a tener menos espacio entre las prioridades de Estados Unidos"

¿Los atentados modifican el futuro de la economía mundial?

—El episodio ocurrido no va a influir fuertemente en la economía internacional. Cuando mucho puede generar un alza en el precio del petróleo. El tema es ver lo que viene ahora. Todo va a depender de las características de la respuesta bélica. Por ejemplo, si se prolonga en un conflicto difuso, difícil de identificar, puede generar incertidumbre en el consumo y en la inversión. Si así fuera, Estados Unidos y Europa caerían en una recesión importante. Este es un escenario posible. Pero también podría suceder una guerra como la del Golfo, que no incida negativamente en la economía mundial.

¿Cómo espera que se desarrollen los mercados en los próximos días?

—En el corto plazo siempre se mueven de manera caprichosa y no se pueden predecir. Lo que es seguro es que algunos mercados se van a ver afectados, como el de transporte aéreo, que además de haber sufrido pérdidas, tendrá que aumentar sus costos por las medidas de seguridad que le van a ser exigidas. Lo mismo va a ocurrir en el sector financiero que tendrá que absorber las pérdidas de las compañías de seguros.

¿Qué puede cambiar para Argentina?

—Vamos a tener menos espacio entre las prioridades de Estados Unidos. En estos casos los problemas se rejerarquizan. Pero, una vez pasada la conmoción, la atención volverá sobre los asuntos pendientes.

¿Los inversores pueden volverse más cautelosos?

—El país no estaba recibiendo inversiones. Lo que podría suceder es que, aunque solucionemos nuestros problemas, ahora se demoren más en regresar. Dependerá de cómo se resuelva el conflicto. Si se prolonga demasiado, habrá una fuga hacia la calidad.

¿Podría revalorizarse el dólar y así activarse la nueva convertibilidad con el euro?



—En el corto plazo no creo. Hay que ver el impacto que tiene la sustitución física de las monedas europeas por el euro. Si los fondos de la economía informal de Europa salen a buscar otros activos, es factible que compren dólares y entonces fortalezcan la moneda americana.

¿Cambiaron para Argentina las posibilidades de realizar el canje de deuda?

—No creo. Sigo pensando que se va a realizar. Por supuesto habrá que ver en qué condiciones. Si volvemos a realizar una operación como la de meses pasados, es peor el remedio que la enfermedad.

¿Si se consigue reducir el costo de la deuda, el país está en condiciones de crecer?

—Para volver a crecer dentro de la convertibilidad deberíamos tener una situación fiscal desahogada, que nos permita generar una mejora de la competitividad, realizando modificaciones en la estructura impositiva. Pero, además, y tan importante como esto, es dotar al Estado de un nivel de eficacia que le permita ser motor del crecimiento y no un obstáculo como lo es en la actualidad.

Esta semana Cavallo mencionó a la relación comercial con Brasil como un obstáculo para el despegue de la economía. ¿Qué opina?

—Se deben definir reglas de juego en el Mercosur. Hay un deterioro en la lógica de funcionamiento de la unión regional, anterior a las devaluaciones brasileñas. No se institucionalizó y no se cumplieron los pactos. Pero, en este momento, con la crisis argentina y el recambio político de Brasil, habría que hacer un paréntesis. Deberíamos aplicar algún mecanismo de compensación hasta que nos sentemos a definir un marco legal de largo plazo. Ahora, cuidado, aunque no existiese el Mercosur, la devaluación del real igual gravitaría en la economía nacional.

Ataque crisis

■ Luego de los atentados terroristas, se plantea un nuevo escenario económico internacional.

■ Algunos analistas aseguran que se viene un período de recesión mundial.

■ ¿Cómo queda parada Argentina ante ese panorama?

■ ¿Conseguirá el apoyo para el canje de deuda?

■ ¿Seguirá con la convertibilidad?

■ ¿Qué pasará con el Mercosur?

■ Cash consultó a Mario Rapoport, Arturo O'Connell, Roberto Bouzas, Miguel Bein y Daniel Marx sobre las repercusiones sobre la economía internacional y la argentina.

MIGUEL BEIN ex secretario de Programación Económica

"Antes del ataque la recesión ya estaba instalada"

¿Los atentados confirman que Estados Unidos entrará en recesión?

—Ya se conocían los últimos datos de una encuesta de la Universidad de Michigan que daban cuenta de una caída muy pronunciada de la confianza del consumidor. Y se había estancado el stock de créditos. La recesión estaba instalada. La reacción de los mercados iba a ser negativa, aún sin atentados. Diría que de la caída de las bolsas europeas, la mitad iba a suceder igual, porque hay un consenso generalizado de que el mundo marcha hacia una recesión. La inversión en los Estados Unidos ya se había desplomado un 7 por ciento. Se venían manteniendo con el consumo. Es difícil profetizar cómo sigue la historia. ¿Qué profesión hay que tener para saber qué repercusión va a tener en la gente un ataque en Afganistán?

¿Los gastos de la reconstrucción y de defensa pueden atenuar el proceso recesivo?

—No creo que vayan a ser tan importantes como para incidir fuertemente en la economía norteamericana. No me imagino que vayan a reconstruir las Torres Gemelas. Sería generar un blanco potencial para un nuevo ataque. Tampoco me parece que vaya a haber un aumento del gasto en defensa tan grande, por la gran capacidad ociosa instalada. Estoy planteando un escenario en el que no habrá nuevos ataques terroristas, porque lo habitual es que estos sucesos no se repitan rápidamente, sino que vuelvan cuando los controles se relajen.

¿Cómo va a impactar la caída de la economía norteamericana en Argentina?

—El flujo de inversiones no va a variar porque ya era negativo. La percepción sobre Argentina es de alto riesgo. El que había decidido invertir va a venir igual. Dependemos de nosotros, de lo que hagamos en los próximos tres meses. Si se cumple el déficit cero, se po-

drá ir saliendo. Por lo menos servirá para conseguir el apoyo externo que nos permita emitir nueva deuda. Tenemos que recomprar deuda vieja, que devenga intereses impagables, mediante la emisión de bonos con garantía del Tesoro americano.

Hay quienes dicen que los atentados nos desplazarán de la agenda de prioridades norteamericanas.

—Me parecen comentarios tan infantiles que hasta los creo mal intencionados. Piensan que Bush va a poner a su secretario del Tesoro a ocuparse de Defensa. Cada uno va a seguir haciéndose cargo de los asuntos que le concierne. Estados Unidos va a trabajar para conse-

guir el mayor abroquelamiento posible de países a favor de sus propuestas de respuesta bélica. Argentina se va a alinear y los americanos se van a cuidar más que antes de que superemos nuestras dificultades. Pienso que hoy es más posible que hace una semana que nos ayuden a renegociar la deuda.

El nuevo canje servirá para que el país vuelva a crecer

—Depende de la cantidad que se canjee y de las condiciones en que se realice la operación. Necesitamos conseguir 10 mil millones de dólares para garantizar un canje de, por lo menos, 25 mil millones, a tasas del 7 por ciento anual. Hay que lograr una reducción de la deuda. Es imprescindible limpiar la cuenta de intereses de los próximos años. Deberíamos reducirla en 3000 millones anuales para dar una señal fuerte de que el país es viable. Llegaríamos a déficit cero bajando deuda y no gastos sociales. Con una operación de esta naturaleza cambiarían las expectativas radicalmente. Argentina volvería a crecer a buen ritmo. Y quiero aclarar que pienso que no es necesario modificar la paridad cambiaria para que esto ocurra.



MARIO RAPOPORT director del IIHEyS de la Facultad de Ciencias Económicas

"Hay que salir de la convertibilidad y valorar el mercado interno"

¿Cuál va a ser el impacto en la economía internacional?

—Va a resultar altamente negativo para el mundo. La crisis económica comenzó en 1997 en el sudeste asiático. Esta vez vino desde la periferia hacia el centro. Ahora llegó al corazón del sistema, que es Estados Unidos. Estoy completamente seguro de que los atentados van a acelerar ese proceso. Incluso pienso que el momento elegido no es casual. Sabían que el golpe los iba a encontrar en un momento de debilidad.

¿Cómo espera que evolucione la crisis?

—Se pueden dar distintos escenarios.

Como no hay un enemigo visible, las respuestas militares no van a ser demasiado efectivas. Además, el enemigo está en el corazón del sistema. Las causas profundas de lo que pasó están en los desequilibrios económicos y sociales del planeta. Hay más de 1500 millones de personas que se mueren de hambre. Hecho que alimenta el fuego de los conflictos étnicos y culturales. No hay que leer esto como una recesión cíclica, sino como una crisis similar a la de la década del 30. Estados Unidos venía aguantando con la burbuja de las nuevas tecnologías, que ahora se ve que no eran tan espectaculares como elementos de cambio.

¿Argentina gana o pierde con la nueva situación?

—El país está en una situación muy precaria. Y ahora no sabemos si los americanos van a cumplir sus promesas. Todo el sistema está en cuestión. Hay que esperar y ver para qué lado va el mundo. Podría darse, como ocurrió en la década del treinta, un proceso de desglobalización en el

que los países se cierran. Entonces habría que rever todo el sistema económico.

¿Se va a modificar el flujo de inversiones?

—Las economías emergentes habían pasado a ser un recurso importante para los capitales de los países desarrollados durante las últimas décadas. Fue un proceso iniciado a partir de la crisis de los 70, porque las inversiones en sus países ya no les rendían. Pero luego de la cadena de crisis financieras de los últimos años ese flujo ya cambió de rumbo. Este conflicto va a volver a los inversores más temerosos aún.

En ese contexto, ¿qué debería hacer Argentina?

—Tiene que salir de la convertibilidad y empezar a valorar su mercado interno. En el país viven 37 millones de personas y tenemos casi a la mitad de la población sin posibilidades de consumir. Hay que hacer un shock distributivo que potencie el mercado interno. A partir de ahí, profundizar el Mercosur, una región con más de 200 millones de personas, en la que podemos ser perfectamente competitivos mañana mismo. Con lo que pasó, el mundo se va a cerrar. Hay que mirar hacia adentro. Querer ser competitivos rebajando sueldos y matando el mercado interno es una locura.

¿Qué otras medidas son necesarias?

—Hay que renegociar la deuda para pagarla con lo que producimos. Es imprescindible efectuar modificaciones en el sistema tributario y volver a estatizar el régimen previsional. Con esas medidas cambia radicalmente la ecuación fiscal del país. Así podremos volver a crecer.



Construcción propuestas

■ El Plan de Infraestructura, varias veces anunciado, prevé en su primera etapa destinar 1000 millones de pesos principalmente a obras viales.

■ Según Gerardo Martínez, titular de la Uocra y diputado nacional, si esos fondos se destinaran a planes de vivienda se crearían 250 mil empleos, contra 30 mil en su concepción actual.

■ Confía en que sería un motor clave para reactivar la economía, por su efecto multiplicador. "No sé si hay otra respuesta tan eficaz."

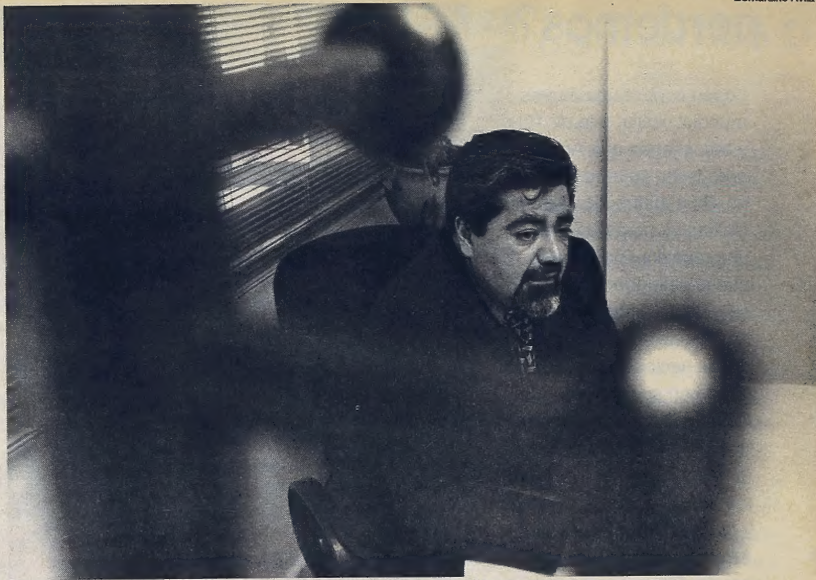
■ Tiene una posición crítica del Plan Cavallo-Bastos.

POR RAUL DELLATORRE

La industria de la construcción no sólo está sumergida en su propia crisis, sino que asimila y devuelve, como un espejo, la de la economía global. "Cuando hay desconfianza y se restringe el crédito, la construcción es la primera en sufrir las consecuencias, pero así también puede ser la primera en salir y generar un efecto multiplicador hacia el resto para iniciar una recuperación", dijo a Cash Gerardo Martínez, secretario general de la Uocra y diputado nacional del PJ. Y el puntapié inicial puede ser dado por el Plan de Infraestructura, señaló. "El Plan es una innovación en materia de herramienta financiera, pero las obras previstas en su primera etapa son, en una gran mayoría, viales, lo cual es trabajo para las máquinas pero no para la gente. Si los 1000 millones de pesos presupuestados se destinaran a planes de vivienda en vez de obras viales -aseguró-, en lugar de los 30 mil puestos de trabajo que podrá generar a lo sumo tal como está planteado, podría llegar a crear un piso de 250 mil empleos."

"En esta emergencia, sería bueno que el Gobierno tomara la decisión de invertir estos fondos en viviendas, porque así como el blindaje pudo haber sido una respuesta para la crisis financiera, estaría más que justificada una decisión igual para la emergencia social: no sé si hay otra respuesta que pueda resultar tan eficaz", señaló.

La falta de planes de viviendas explica, en buena medida, la crisis de la construcción, según dijo Martínez. Con un déficit habitacional de 4 millones de unidades, y una necesidad mínima de construir 250 mil viviendas al año, hoy apenas se realizan 60 mil. Pero, además, la oferta se concentra hacia una franja de población muy estrecha y de elevado poder adquisitivo. "Lo que antes era construcción de vivienda social por parte del Banco Hipotecario Nacional, hoy ya no existe como obligación del Estado; un recurso como el Fonavi ha sido desguazado por los estados nacional, provinciales y municipales



Gerardo Martínez: "Hay que atender la emergencia social como se hizo con el blindaje para la crisis financiera".

LA UOCRA PROPONE OTRO PLAN DE INFRAESTRUCTURA

Salida de emergencia

"Las obras viales dan trabajo a las máquinas pero no a la gente", opinó Gerardo Martínez, criticando así el plan que lanzó Cavallo.

-apuntó-. Nació de un incremento salarial hace cuatro décadas, que se negoció con el gobierno de entonces para hacerlo en forma de aporte. Es un recurso genuino. Pero con el tiempo se fue transformando y se usó para compensar rebajas de impuestos, o se autorizó a los estados a distraer el 50 por ciento de estos recursos específicos para viviendas en gastos corrientes. El Fonavi dejó de ser un recurso solidario, hay poca capacidad de recuperación de los planes ya otorgados, y hoy la clase trabajadora ya no tiene esperanza, porque quien tenga una capacidad de ahorro de 300 o 400 pesos, o destine esa plata a un alquiler, en el mercado no tiene acce-

so a la vivienda."

Según definió el titular del gremio de la construcción, "la vivienda es un ordenador social, porque sin ella no hay familia humilde que pueda acceder a gozar de seguridad, salud y educación, que son las necesidades primarias que aparecen planteadas en cualquier encuesta; el hacinamiento es la destrucción de la familia, es generador de violencia, de vicios como la droga. No es un tema menor el de la vivienda, es hablar de todos estos temas y de cómo hacemos más competitiva, también, la mano de obra argentina".

Gerardo Martínez admite que, además del compromiso oficial, para lo-

grar reactivar la economía a partir de la construcción será necesaria "una alianza estratégica" con los empresarios del sector. "La industria también hizo su aprendizaje, no es fácil pasar de la patria contratista anterior a 1989, cuando las empresas en vez de gerentes de planta necesitaban un lobbista para acomodarle las licitaciones, a un mercado que conjugue la inversión privada con la pública, a generar una ingeniería financiera con fondos fiduciarios, a crear y llevar adelante sus propios emprendimientos", apuntó. En cambio, se quejó del rol de los bancos. "Han mantenido siempre una postura estrecha, dogmática; en los hechos, no hay ningún planteo de concepción social. Hay una visión unilateral, aun en medio de la crisis; no arriesgan nada. No sé si éste es el concepto de lo que debe ser un banco." ■

ACTIVIDADES DE UN EQUIPO QUE PIENSA EN LA PRODUCCIÓN Y EL EMPLEO

Semana del 10 al 16 de Septiembre de 2001

> PROYECTO PRODUCTIVO > PARA LA PUNA

La ministra de trabajo Patricia Bullrich y el secretario Enrique Martínez recibieron a la delegación de desocupados jujeños encabezada por el sacerdote Jesús Olmedo. Si bien se acordó incrementar la cantidad de planes Trabajar para la zona hasta fin de año, Bullrich y Martínez se comprometieron a elaborar un proyecto de revitalización productiva de la región de La Quiaca y su área de influencia, de modo de generar puestos de trabajo estables y dinamizar la economía local. Para ello, una delegación de la SEP/ME viajará a Jujuy los primeros días de octubre, con la finalidad de encarar una tarea similar a la que se realiza en Salta, Catamarca, Neuquén y, recientemente, comenzó en el norte de Santa Fe.

> RED DE EMPRESAS > SOCIALES

El sábado 15 se desarrolló en la Universidad Nacional de la Matanza el "Segundo Encuentro para la Construcción de la Red de Empresas Sociales Argentinas" (RedESA) auspiciado por la SEP/ME. Durante el encuentro se abordaron temas tales los últimos desarrollos de la Empresa Social y el planteo en un espacio de cogestión de una política y un programa de trabajo para el sector. A su vez, el Ingeniero Martínez participó aportando el enfoque del sector público en la charla: "Las empresas sociales y su relación con la inclusión económica, el crecimiento y la generación de empleo". Por otro lado, los participantes coincidieron en considerar a las empresas sociales como instrumentos aptos para la reactivación de la economía nacional desde la economía social. Más información: ofazio@sepyme.gov.ar

COOPERACIÓN ENTRE PYMES ARGENTINAS Y BRASILEÑAS

La SEP/ME lanzó un programa piloto de cooperación entre las PYMES argentinas y brasileñas que tiene como principal objetivo promover acuerdos de carácter comercial, productivo y/o tecnológico para realizar actividades en los mercados internos o en terceros países. Se busca contribuir a una mayor interacción empresarial, particularmente entre aquellos integrantes de una misma cadena de valor, para lograr una mayor internacionalización, especialización y competitividad de las PYMES argentinas, lo que permitirá un crecimiento de sus negocios y del empleo que ellas generan. Un equipo de especialistas de la SEP/ME evalúa a las empresas interesadas para ayudarlas a precisar sus demandas y definir la estrategia de alianzas más conveniente. De allí resulta un

"Perfil de Búsqueda de Contraparte", que permite activar el trabajo de identificación de contrapartes potenciales del lado brasileño.

Más información:
cadenas@sepyme.gov.ar

PLAN PARA CARCARANÁ

Luego de la visita institucional que realizó la SEP/ME la semana pasada a la provincia de Santa Fe como parte de la asistencia productiva comprometida con el gobernador Carlos Reutemann, fueron aprobados dos proyectos productivos en la localidad de Carcaraná con el fin de reactivar la actividad productiva de la zona. Se trata, por un lado, de un proyecto piloto asociativo de cría de conejos que se acopla a un esquema de comercialización ya montado en la región; y por otro lado la creación de una consultoría en procesos de producción que tiene como fin el fortalecimiento empresarial de

la localidad. En ambos casos la SEP/ME asiste en la preparación técnica y actúa como ente financiador.

CHARLAS DE EXPORTACIÓN

La Dirección Nacional de Capacitación de la SEP/ME realizará este martes la charla sobre "Elementos a tener en cuenta para exportar al mercado del Sudeste de Asia" en el marco del ciclo de charlas sobre exportación que se viene desarrollando desde abril. En esta oportunidad, la charla estará a cargo del Embajador Antonio Seward, del Ministerio de Relaciones Exteriores, Comercio Internacional y Culto. El ciclo, que se extenderá hasta diciembre, está dirigido a pequeños y medianos empresarios y es dictado a manera de cursos independientes donde expertos desarrollan temas específicos de exportación. Más información: capac@sepyme.gov.ar

SEP/ME

Secretaría de la Pequeña
y Mediana Empresa

PONIENDO EN MARCHA UNA GRAN EMPRESA FEDERAL

www.sepyme.gov.ar - contacto@sepyme.gov.ar

“Aumentaron la evasión y la mora”

Reportaje ciudad

POR CLEDIS CANDELARESI

Anibal Ibarra asumió el Gobierno de la Ciudad con la ventaja de cuentas equilibradas, pero con varias asignaturas pendientes. Su director de Rentas, Alejandro Otero, aseguró en diálogo con *Cash* que la gestión aliancista intenta cumplir con algunas de ellas en el sistema tributario de Buenos Aires. De inmediato, los contribuyentes podrán pagar a través de débito automático, chance que no existía hasta ahora. En un futuro podría corregirse la inequitativa mancha de aplicar el Impuesto Inmobiliario, que equi-para una propiedad del sur pobre con el norte rico.

La Ciudad es uno de los distritos con cuentas ordenadas. ¿Recauda bien o gasta con más cuidado que las provincias?

—Es una combinación de factores. A partir de la gestión de Ibarra, la Ciudad de Buenos Aires tiene una buena performance. En el acumulado de los ocho meses del 2001, sale con un empate técnico respecto del mismo período del año anterior, lo que no ocurrió en otras jurisdicciones.

¿Eso significa que la recesión no impactó en las cuentas de la Ciudad?

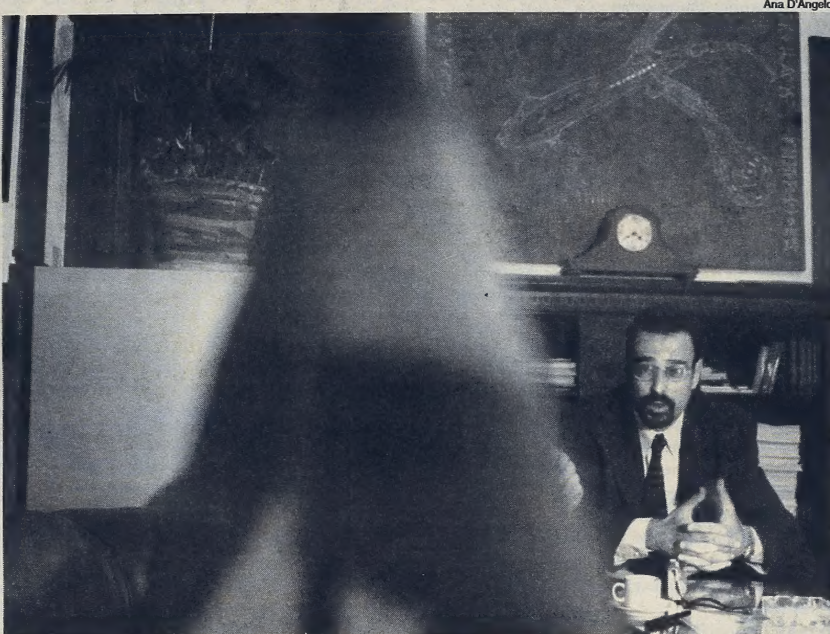
—No es tan así. Si bien en el acumulado de los ocho meses hay un empate técnico, en los últimos meses se resintió la recaudación. Hubo tres factores que impactaron: una recesión acumulada de más de tres años; altísimas tasas de interés, que hacen que a los contribuyentes les resulte más barato financiarse con el fisco que con los bancos y, tercero, la aparición de otras jurisdicciones que otorgan ciertas facilidades de pago y dejan a la Ciudad en desventaja competitiva para capturar recaudación. **¿Qué diagnóstico tiene respecto de la evasión?**

Propiedades: “Tres de cada cuatro propiedades en Buenos Aires están valuadas en menos de 52 mil dólares. Y hay un problema, en particular, con los terrenos”.

—La evasión afecta básicamente a Ingresos Brutos, que es el principal recurso de la Ciudad. El otro problema es la mora, que se da básicamente en Alumbrado, Barrido y Limpieza, y en Patentes. Sabemos que la recaudación potencial está muy por encima de la real. Por eso se está trabajando en un programa de seguimiento automático para los 3000 grandes contribuyentes de Ingresos Brutos, que permite detectar e intimar automáticamente la falta de presentaciones y de pago. También desarrollamos una serie de operativos de fiscalización sobre distintos segmentos de contribuyentes en los que detectamos un nivel de cumplimiento anormal. **¿Qué hace la Ciudad para combatir la evasión?**

—Estamos incrementando fuertemente la presencia fiscalizadora en la calle, que históricamente fue muy baja. Se seleccionan los contribuyentes a inspeccionar en base a información recopilada por inteligencia fiscal,

La recesión y las elevadas tasas de interés impactaron negativamente en la recaudación de la Ciudad. De todos modos, las cuentas se mantienen equilibradas. Equidad y fiscalización.



Alejandro Otero, director de Rentas de la Ciudad de Buenos Aires: “No vamos a subir impuestos”.

propia y de la AFIP.

¿El pago a través de débito automático puede disminuir la morosidad?

—Es muy importante. A partir de los meses que viene los contribuyentes de Buenos Aires podrán pagar sus impuestos a través del débito automático.

¿Está en estudio la posibilidad de suprimir Ingresos Brutos?

—No. Plantear la sustitución de este impuesto sin reducir la coparticipación federal es directamente un disparate.

¿Qué debería plantear la Ciudad con miras a una nueva coparticipación?

—La Ciudad recibe anualmente 159 millones de pesos, muy por debajo de su nivel de aporte, ya que es una de las jurisdicciones que más contribuye al financiamiento global del Estado.

¿No sería lógico que en el país exista una sistema de subsidios cruzados para que las jurisdicciones ricas aporten a las otras?

—Sin duda que esos criterios de equidad son razonables y la coparticipación tiene que atenderlos. Pero también es razonable que la Ciudad reciba una parte de lo que aporta al conjunto. Está por delante la absorción de la Policía Federal y la Justicia y esto también hay que evaluarlo. Hay que prever cómo solventar esos servicios en el futuro.

¿Se está pensando en aumentar algún impuesto o crear alguno nuevo?

—La Ciudad no está pensando en aumentar la presión tributaria pero sí, probablemente, en mejorar la equidad.

A propósito, ¿no hay cierta inequidad en el impuesto inmobiliario, ya que los parámetros para calcular lo que paga una propiedad en Pompeya son los mismos que una en Belgrano?

—Algo de eso pasa. Tres de cada

cuatro propiedades en Buenos Aires están valuadas en menos de 52 mil dólares. Y hay un problema, en particular, con los terrenos, ya que la localización no está reflejada en sus valuaciones. Esos son temas de equidad que iremos viendo con el tiempo.

¿Renta tiene servicios tercerizados?

—Sí. Ahora estamos transfiriendo al Banco Ciudad la confección de padrones y actualización de las cuentas corriente de contribuyentes, que por un contrato de larga data estuvo en manos de una UTE privada (Itrón, Siemens y otras). Se firmó una pró-

rroga del contrato original —suscripto durante la gestión del justicialista Carlos Grosso— a los exclusivos fines de hacer ese traspaso.

¿Cómo evalúa a Armando Caro Figueroa al frente de la AFIP?

—Caro o (Horacio) Rodríguez Larreta no son especialistas en temas tributarios. Sin embargo, creo que esto no es determinante. Normalmente, en los organismos de recaudación el recurso escaso no es la formación técnica sino la capacidad de management. La AFIP no tiene un problema de personas sino falencias institucionales más profundas. ■

■ “Si bien en el acumulado de los ocho meses hay un empate técnico, en los últimos meses se resintió la recaudación.”

■ “La evasión afecta básicamente a Ingresos Brutos, que es el principal recurso de la Ciudad.”

■ “El otro problema es la mora, que se da básicamente en Alumbrado, Barrido y Limpieza, y en Patentes.”

■ “Sabemos que la recaudación potencial está muy por encima de la real.”

■ “Estamos incrementando fuertemente la presencia fiscalizadora en la calle.”

■ “A partir del mes que viene los contribuyentes de Buenos Aires podrán pagar sus impuestos a través de débito automático.”

ENFOQUE

PATACONES Y LA CONVERTIBILIDAD

“Salida al neoliberalismo”



POR RICARDO ROMERO
Economista de la FUA

La primera reacción política de los medios, organizaciones sociales y sindicales fue criticar enérgicamente el patacón de Carlos Ruckauf. Lo hacen con todo derecho, ya que la medida fue un manotazo de ahogado ante la crisis fiscal de la provincia de Buenos Aires. Sin embargo, no hay que tirar el bebé con el agua sucia. Es un secreto a voces que la Argentina tiene su tipo de cambio sobrevalorado en un 60 por ciento. A esto se suma la dolarización de la economía, provocando una profunda distorsión en los precios relativos y en la capacidad competitiva del país. La convertibilidad cierra un candado monetario que agrava la balanza de capital. Esta crisis puede ser la oportunidad para salirse de las políticas ortodoxas del neoliberalismo.

El sistema de bonos podría ser una forma controlada de generar un circulante monetario que fluctúe libremente y reorienta la estructura de precios internos a un nivel desdolarizado. O sea, que

un sistema bimonetario permitiría una salida controlada de la convertibilidad.

No es algo inédito, Cuba tiene una doble moneda, el peso convertible a la divisa norteamericana y un peso cubano que circula internamente, que le permitió crecer al 10 por ciento anual y es citado por los organismos internacionales. De esta manera, la circulación forzada, como está sucediendo hoy con los patacones, permitiría desdolarizar la economía. Pero esta medida debe estar acompañada por una política estatal fuertemente activa que fomente la inversión, recupere el crecimiento económico e incentive los mecanismos de exportación en el Mercosur. Asimismo, debería avanzar en cambios tributarios y de recaudación fiscal que lo garantice. Aplicar un impuesto a los capitales especulativos del 0,05 por ciento generaría 500 millones de dólares por cada 10 mil millones. Y con la reducción de la evasión fiscal en un 15 por ciento se lograrían los recursos necesarios para dicha política económica.

La salida del neoliberalismo no es sencilla, pero tampoco imposible. Un acuerdo político real, fortalecido de políticas sociales y económicas, puede generar un proyecto alternativo al mero ajuste estructural que impone el déficit cero. ■

Las dudas cotizan en alza

■ **Buquebús** pondrá en marcha una fuerte promoción del turismo en la Argentina en el mercado europeo, en especial en España. Del emprendimiento formará parte también la Secretaría de Turismo. Por otra parte, esta dependencia implementará un sistema informático por el cual se podrán reservar hoteles, excursiones y pasajes en línea desde cualquier parte del mundo.

■ La calificadora de riesgo Standard and Poor's (S&P) colocó bajo vigilancia negativa las calificaciones de la cadena de **Supermercados Norte**, filial del grupo francés Carrefour. S&P afirmó que la decisión está motivada en las "implicaciones negativas" de las pérdidas de 192 millones de dólares registradas en el primer semestre de este año por Norte.

■ **Aluar** ganó 85,3 millones en el lapso de 12 meses finalizado el último 30 de junio. Su patrimonio neto, en tanto, ascendió a 675,7 millones de dólares.

■ La siderúrgica **Acindar** perdió 113,9 millones entre julio de 2000 y julio de 2001. Frente a este resultado negativo, la calificadora Standard & Poor's mantuvo la "revisión con implicaciones negativas" de la nota de la compañía.

■ La tarjeta de débito **NovaCash** firmó un acuerdo con **Western Union**, dedicada a la transferencia de dinero. NovaCash opera tanto en Internet como en comercios tradicionales para la compra de bienes y servicios y para la transferencia de dinero.

■ **IRSA** adquirió dos edificios de oficinas en Puerto Madero, con una superficie total de 5500 metros cuadrados alquilables y 50 cocheras. Los inmuebles están ubicados en el lado este del Dique 4. El precio pagado ascendió a 11,9 millones de dólares.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

El nuevo escenario mundial plantea dudas sobre el lugar que ocupará la Argentina. Por ahora, no hay nada más que preguntas y especulaciones, pero lo único seguro es que nada será lo mismo después del ataque terrorista a los Estados Unidos. Es lógico que, en un primer momento, los inversores —grandes y chicos— opten por refugiarse en los activos más seguros, como los bonos del Tesoro estadounidense o los metales preciosos. Pero una vez superado el impacto, a medida que transcurran las semanas, los fondos internacionales irán hacia otras opciones buscando, como siempre, la mayor rentabilidad posible. ¿Figurará la Argentina en ese menú? De que así sea depende de la manera en que se vaya reubicando el mundo financiero en las próximas jornadas. Y también de si la Administración Bush sigue sosteniendo a la Argentina para que su economía no se caiga por el precipicio. Para evaluar los escenarios que se avecinan hay que tomar en cuenta que se darán situaciones que favorecerán a la Argentina y otras que la perjudicarán.

Datos negativos

■ Habrá una desaceleración de la economía mundial. Después del atentado, quedan pocas chances de que Estados Unidos pueda eludir la recesión.

■ Frente a la incertidumbre, los inversores evitarán los activos de riesgo. En especial los bonos y acciones de los mercados emergentes como el argentino.

■ Pero, sin dudas, la peor noticia se daría si Estados Unidos quita de sus prioridades a la Argentina. No debe olvidarse que está pendiente una reestructuración de la deuda, que sólo podrá concretarse de la mano del Tesoro estadounidense. En el Gobierno querían concretar el canje no bien se terminaran de contar los votos del 14 de octubre. Pero ahora, reconocen en los despachos oficiales, se borraron los plazos para concretar la operación.

Datos positivos

■ La Argentina dejó de estar bajo escrutinio permanente por parte de la comunidad financiera internacional. Aunque ello no significa que pueda incumplir con la regla de Déficit Cero, la consigna número uno en el último acuerdo firmado con el Fondo.

■ Es posible que la Reserva Federal (banca central estadounidense) y su par europeo (el BCE) profundicen la tendencia bajista de las tasas de interés. Respecto de la FED, los financieros ya anticipaban una caída de un cuarto de punto para principios de octubre. Pero esa baja podría ser más fuerte e, incluso, producirse antes de esa fecha.

■ Si se extiende la guerra podrían aumentar el precio de los commodities, el principal rubro que exporta la Argentina.

■ Los valores actuales de los activos financieros descuentan que la Argentina se encamina al peor de los mundos (*default* o devaluación). Cualquier noticia positiva de la economía real (recaudación, ventas de autos) repercutiría positivamente en los mercados.

■ En medio de la incertidumbre, y hasta tanto se conozca más acerca de la crisis, el dato clave sigue siendo la evolución de los depósitos.



En el recinto bursátil temen sobre las consecuencias del ataque en el mercado argentino.

ACCIONES	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Viernes 07/09	Viernes 14/09	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0,315	0,250	-20,6	-28,6	-70,6
SIDERAR	1,200	1,030	-14,2	-22,6	-58,3
SIDERCA	1,750	1,570	-10,3	-12,8	-17,3
BANCO FRANCES	4,270	3,830	-10,3	-16,4	-41,9
GRUPO GALICIA	0,955	0,761	-20,3	-25,4	-47,8
INDUPA	0,237	0,219	-7,6	-15,8	-52,9
IRSA	1,380	1,300	-5,8	-7,1	-22,2
MOLINOS	1,200	1,000	-16,7	-23,1	-40,5
PEREZ COMPANC	1,250	1,140	-8,8	-13,6	-24,5
RENAULT	0,245	0,230	-6,1	-8,0	-53,1
TELECOM	1,820	1,580	-13,2	-19,8	-45,2
TGS	1,370	1,250	-8,8	-5,3	-3,2
TELEFONICA	10,050	9,700	-3,5	-16,4	-37,2
INDICE Merval	300,100	266,040	-11,3	-16,8	-36,2
INDICE GENERAL	11.774,850	11.171,190	-5,1	-12,5	-30,5

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TITULOS PUBLICOS	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Viernes 07/09	Viernes 14/09	Semanal	Mensual	Anual
BOCON I EN PESOS	137,000	136,000	-0,7	0,0	0,6
BOCON I EN DOLARES	131,500	131,000	-0,4	-0,4	1,3
BOCON II EN PESOS	105,500	103,500	-1,9	0,5	-2,5
BOCON II EN DOLARES	116,500	112,100	-3,8	-5,1	3,1

BONOS GLOBALES EN DOLARES

SERIE 2017	61,250	59,000	-3,7	-7,8	-28,1
SERIE 2027	63,000	57,100	-9,4	-9,4	-29,5

BRADY EN DOLARES

DESCUENTO	67,000	63,750	-4,9	-4,9	-16,1
PAR	63,000	62,500	-0,8	-0,4	-9,5
FRB	75,500	74,500	-1,3	-3,1	-17,9

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

RIESGO PAIS		
-en puntos-		
VIERNES 07/09	VIERNES 14/09	VARIACION
1491	1491	0

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS		VIERNES 14/09		
		Plazo fijo 30 días	Plazo fijo 60 días	Caja de ahorro
BANCO RIO	US\$ 10.000	7,20%	7,60%	2,00%
	US\$ 50.000	8,70%	8,90%	
BANCO QUILMES	US\$ 10.000	7,30%	7,90%	2,10%
	US\$ 50.000	8,60%	9,00%	
PROMEDIO BCRA		11,30%	15,40%	4,10%

Nota: Los bancos consultados variarían cada semana.

DEPOSITOS	SALDOS AL 05/09		SALDOS AL 12/09	
	(en millones)		(en millones)	
	\$	US\$	\$	US\$
CUENTA CORRIENTE	8.746	1.083	8.420	1.081
CAJA DE AHORRO	5.791	6.373	5.703	6.394
PLAZO FIJO	9.074	39.357	9.061	39.490
TOTAL \$ + US\$		70.720		70.149

Fuente: BCRA

BOLSAS INTERNACIONALES			
INDICE	PUNTOS	VARIACION SEMANAL	VARIACION ANUAL
		(en %)	(en %)
INDICE			
Merval (Argentina)	266	-11,3	-36,2
BOVESPA (Brasil)	10.034	-21,3	-52,0
DOW JONES (EE.UU.)	9.606	0,0	-11,0
NASDAQ (EE.UU.)	1.688	0,0	-31,7
IPC (Mexico)	5.531	-7,0	-0,8
FTSE 100 (Londres)	4.756	-5,5	-24,8
CAC 40 (Paris)	3.909	-10,0	-34,6
IBEX (Madrid)	686	-7,8	-22,8
DAX (Frankfurt)	4.116	-11,6	-36,6
Nikkei (Tokio)	10.009	-2,5	-29,2

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

INFLACION	
(EN PORCENTAJE)	
SEPTIEMBRE 2000	-0,2
OCTUBRE	-0,2
NOVIEMBRE	-0,5
DICIEMBRE	-0,1
ENERO 2001	0,1
FEBRERO	-0,2
MARZO	0,2
ABRIL	0,7
MAYO	0,1
JUNIO	-0,7
JULIO	-0,3
AGOSTO	-0,4
ULTIMOS 12 MESES:	-1,2

Fuente: INDEC

Nuevo escenario.

El ataque terrorista en Estados Unidos tendrá fuertes implicancias económicas a nivel mundial, aunque es prematuro consignar los escenarios más probables. Sobre todo porque aún se desconoce la magnitud de la reacción militar estadounidense. Lo que se sabe es que el atentado ocurrió en medio de la desaceleración de las principales economías del mundo, que puede desembocar en una recesión. Por otro lado, deben tomarse en cuenta dos elementos: si se produce una caída masiva en las bolsas, habrá un efecto riqueza negativo que deprimirá el gasto. En segundo lugar, la crisis podría erosionar aún más la confianza de los inversores estadounidenses, perjudicando aún más a la principal economía del mundo.

Impacto en los mercados.

Es muy probable que se profundice el "vuelo hacia la calidad" de las inversiones y los financieros se refugien únicamente en los bonos del Tesoro estadounidense evitando los riesgos. El oro será la inversión alternativa de los más conservadores. Esto fue lo ocurrido en las crisis históricas.

Expectativas.

La economía argentina no será ajena a la desaceleración de la economía mundial. También hay que prestar atención a la evolución de la economía brasileña, en particular a la cotización del real. Si esa moneda se sigue depreciando frente al dólar, la Argentina se perjudicará. No obstante, paradójicamente, la grave crisis que produjo el atentado descomprimió la tensión política y económica de la Argentina. Por otra parte, creo que el Gobierno tendrá que elegir el momento para transmitir que la caída de una economía emergente agregará inestabilidad a los mercados en medio de la gravedad de la crisis global.

Recomendación.

En el actual contexto es muy difícil tomar decisiones de inversión. Los pequeños ahorristas deben ir a lo más seguro. Me inclino por los fondos comunes de plazos fijos ya que cuentan con liquidez inmediata en caso de urgencias. Es la inversión más conservadora.

MONEDAS

-Paridad con el dólar-

PESO COMERCIAL	1,0392
PESO FINANCIERO	1,0000
EURO	0,9217
REAL	2,6900

RESERVAS

SALDOS AL 29/08 -EN MILLONES-

	EN U\$S
ORO Y DIVISAS	18.824
TÍTULOS	1.853
TOTAL RESERVAS BCRA	20.677
VARIACIÓN SEMANAL	4.720

Fuente: BCRA



Wim Duisenberg, a principios de mes, cuando pudo exhibir los flamantes billetes del euro.

LAS CONSECUENCIAS FINANCIERAS DE LOS ATENTADOS

Listos para el rescate

POR ALFREDO GRIECO Y BAVIO

El ministro de Economía alemán, Hans Eichel, puede ser conocido como un nuevo Señor No. Dijo que no a la tasa Tobin, afirmó que la economía mundial en general y la europea en especial no entrarán en recesión, y proclamó que los efectos económicos y financieros de los atentados en Estados Unidos son despreciables y no deben preocupar. Es cierto que los mercados financieros europeos mostraron notable sangre fría, y aun *Schadenfreude* (contento de que el mal ajeno no sea propio) ante los acontecimientos. Sin embargo, no todos comparten su optimismo militante. La Oficina europea de Estadísticas constató que el crecimiento del PBI en el segundo trimestre fue de un mínimo 0,1 por ciento, contra un 0,5 del primero. De junio 2000 a junio 2001, el crecimiento fue de un 1,7 por ciento, contra un 2,4 de marzo 2000 a marzo 2001.

En el corazón mismo de las finanzas alemanas, en Frankfurt, Wim Duisenberg fue más sobrio. Constató la prudencia de los inversores en todas las plazas bursátiles. Los analistas coincidieron en que, si hubiera bajado las tasas, habría desencadenado el pánico. Pero debía dejar la puerta abierta, y es lo que hizo. El presidente del Banco Central Europeo (BCE) sabe que los inversores quieren creer que la maquinaria económica y financiera funcionará como debe. Los analistas también coinciden en que los indicadores a los que hay que atender son los mismos tres a los que apuntó la banca de inversión Merrill Lynch: el comportamiento del consumo de los hogares norteamericanos, el precio del barril de petróleo, y los riesgos de contagio sobre el sistema financiero mundial. Del otro lado del Rin, la Oficina de Informaciones y Previsiones económicas francesa estima que los atentados sí tendrán un impacto sobre el crecimiento mundial. Según sus cálculos, el crecimiento de la zona euro caería a casi -2 por ciento en el 2002. Jean-Paul Bethève, economista del Crédit Lyonnais, fue más específico en su pronóstico: la recesión afectará a los países pobres, y a los débiles como la

Argentina y Turquía. El jueves, los banqueros centrales volvieron a verse en las almenas de sus plazas fuertes para proteger una confianza en la economía mundial y el sistema financiero que temen disolverse. No satisfechos con las inyecciones de liquidez ya decididas, la Reserva Federal de Alan Greenspan y el instituto de Frankfurt de Duisenberg anunciaron súbitamente, a la salida de la reunión del BCE, un acuerdo de intercambio de divisas por 30 días, de un monto de 50 mil millones de dólares. Mientras que las sedes bursátiles del interior norteamericano se ensayaban tímidamente a recuperar su actividad, los economistas esperaban una iniciativa de la Fed como paso previo, casi imprescindible, a la reapertura de la Bolsa de Nueva York este lunes. No excluían que la institución de Frankfurt, que no tocó sus tasas de interés, apoyara esa iniciativa histórica para sostener el crecimiento y alejar los riesgos de recesión del otro lado del Atlántico. Una iniciativa histórica tanto más oportuna si se tiene en cuenta el 0,1 por ciento del crecimiento del PBI de Euro-landia en el primer trimestre.

AGRO

BUENA CAMPAÑA CON BAJOS PRECIOS

Fragilidad para el algodón

POR ALDO GARZÓN

Los productores algodonereros podrían recibir esta semana la tercera parte de la prometida ayuda del gobierno nacional por 40 millones de pesos, destinada a impedir un mayor deterioro de esa economía regional. Esta soporta bajos precios internacionales y un mercado interno muy deprimido.

Como dato positivo, la campaña que finalizó recientemente arrojó un resultado de 510 mil toneladas, contra las 390 mil del año pasado. Según Celso Muchut, de la Cooperativa Agrícola de Avellaneda, en el norte de Santa Fe, la diferencia fue posible no sólo por mejores condiciones climáticas, sino también por la siembra directa y el algodón transgénico.

Se calcula que entre el 30 y 40 por ciento de la producción actual se basa en cultivos con semillas modificadas genéticamente. En todo caso, los productores que han elegido esta alternativa son también los que pueden obtener alguna rentabilidad significativa, si se tiene en cuenta que el costo de



producción no llega a los 200 pesos por tonelada y reciben alrededor de 230 por su mercancía.

En promedio, sin embargo, juntando fibra de buena calidad con la mala, el precio para el productor no superaría los 188 pesos. Y por exportación, el algodón argentino, volcado principalmente a los mercados asiáticos, se cotiza a no más de 30 centavos de dólar por libra, contra los 43 que figuran en las pizarras de Nueva York.

Pero aun los mejores precios internacionales de esta época son los peores desde 1986. Un informe del Comité Consultivo del Algodón, con sede en Washington, señala que para finales de este año la oferta algodonerera mundial, constituida por las existencias iniciales más la producción actual, se ubicaría en 29,4 millones de toneladas, un millón más que en la anterior campaña.

Como, paralelamente, la demanda sólo aumentaría en un 1 por ciento (lo que equivale a 200 mil toneladas), el precio del algodón seguiría en descenso. Una perspectiva alarmante para el algodón argentino, más de la mitad del cual se destina a mercados externos.

■ **Japón** ha acordado con los demás países miembros del G7 la adopción de medidas apropiadas en caso de graves perturbaciones en el mercado de divisas, indicó Zenbei Mizoguchi, uno de los más altos responsables del Ministerio de Finanzas.

■ La Organización Mundial de Comercio (OMC) aún planea realizar su reunión ministerial en Doha, Qatar, en noviembre, a pesar de los devastadores atentados en Estados Unidos, dijo el director general del organismo, Mike Moore.

■ La española Telefónica Móviles ha retirado su Oferta Pública de Adquisición de acciones anunciada el pasado 27 de febrero para hacerse con el ciento por ciento de la operadora brasileña Celular CRT debido a la crisis provocada por el ataque terrorista en Estados Unidos.

Guerra

Un día en que la historia cambió: el 24 de octubre de 1929 colapsó Wall Street. Fin de los años locos. Los inversores, arruinados, se arrojaban por las ventanillas a la calle. Pronto aparecieron desocupados, ofreciendo trabajo por comida. El presidente Hoover relativizó la caída y auguró pronta recuperación. No vino. Sólo llegaron ex combatientes con sus bonos, pidiendo cambiarlos por efectivo, que acamparon en los jardines y debieron ser echados con la caballería. Elecciones y triunfo de Roosevelt, con el desempleo en su peor momento. Tan mal estaba todo, que no había lugar para la solidaridad internacional: el presidente decidió no apoyar la conferencia de la Sociedad de Naciones, que buscaba respuestas a la crisis. Según Alvin Hansen, era necesario o un crecimiento demográfico, o nuevos territorios para explotar y descubrir nuevos recursos, o introducir innovaciones técnicas. Con viveza, una calamidad, el valle del Tennessec, fue convertida en motor de la reactivación. Un ejército de funcionarios, y el presidente mismo, hicieron supremos esfuerzos para que el país financiase el esfuerzo. Los resultados fueron relativos. Se agotaron en 1937, con otra crisis. Una nueva guerra, en 1939, abrió otro frente de actividad, expandiendo la producción de suministros para los beligerantes, sin intervenir en la guerra. EE.UU. no quería guerra sino reactivación. Pero Pearl Harbor lanzó millones de hombres a la guerra y millones de mujeres a las fábricas de armas. Recién entonces, con una inmensa producción bélica, se alcanzó pleno empleo. Finalizada la guerra, la industria bélica seguía lista para seguir produciendo y generando el ansiado avance tecnológico, pleno empleo y supremacía mundial. ¿Cómo renunciar a ello? Bienvenidas otras guerras, calientes o frías, y carreras armamentistas o espaciales. La detención de la industria de la muerte no iba a durar mucho tiempo. El día previo al ataque a las Torres, la recesión en EE.UU. dejaba de ser rumor y era reconocida oficialmente, al anunciar Greenspan la intención de bajar la tasa de interés. Y tras el ataque, el grito de "Guerra" del águila herida sonó como canto celestial para la industria bélica, ávida de lluvias de dólares. ¿Que-rrá el político ahora guerra, no reactivación? ¿Exito a cambio de vidas humanas? ¿Alinear-nos? ¿Renunciar a nuestro principio: "Los pueblos son sagrados para los pueblos"? ■

Fuera del mapa II

La semana pasada, en esta columna, se dijo que los denominados mercados emergentes, en especial el argentino, estaban decolorándose en el mapa de los inversores. Ese era el escenario con el cual coincidían los principales financistas ante la firme tendencia a una recesión sincronizada de las potencias mundiales. El ataque terrorista al corazón financiero y militar de Estados Unidos sólo puede traer malas noticias para Argentina en esa corriente cada vez más intensa de aversión al riesgo por parte de los inversores, tanto las de cartera como las directas. Como se sabe, Daniel Marx tuvo que suspender su gira a Estados Unidos y Europa sin tener la menor idea de cuándo será recibido en Washington. Y en el equipo económico respiraron aliviados de que el dinero del FMI llegó un día antes de los atentados. También se evalúa que el proceso de canje de deuda quedaría suspendido y que su momento de realización ha quedado más lejoso que lo previsto inicialmente. Existe consenso, además, que en un contexto de incertidumbre en las economías centrales, las más vulnerables, con la argentina en el primer lugar de ese lote, son las que padecerán las consecuencias con más dureza.

Hasta el ataque, la economía de Estados Unidos estaba haciendo equilibrio entre un crecimiento débil y una recesión. Ahora, muchos piensan que esos aviones que se llevaron por delante las Torres Gemelas y parte del Pentágono serán el golpe que terminará empujándola a una caída. Ante expectativas debilitadas, el consumo, que equivale a tres cuartas partes del producto americano, seguirá sin reaccionar pese los incentivos de rebajas impositivas dispuestas por Bush y descenso de la tasa de interés impulsada por la Reserva Federal, comandada por Alan Greenspan. Incluso se espera que en esta semana que se inicia se aplique un agresivo recorte de la tasa para intentar frenar el deterioro del escenario económico. Es altamente probable, de

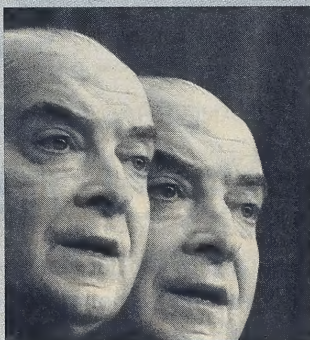
todos modos, un horizonte cercano de recesión global, según han estado alertando en estos días diversos analistas.

Así, las perspectivas no son alentadoras para economías periféricas. Más que antes el contexto de la década del '80, con crisis de la deuda, estrangulamiento del sector externo e inestabilidad de las economías desarrolladas, se vuelve presente. Y la economía argentina lo enfrenta todavía con un mayor grado de vulnerabilidad que entonces. Atrapada en la cárcel de un tipo de cambio fijo, con flujos de capitales debilitados y con su principal socio comercial devaluando, la situación resulta bastante compleja.

La debilidad de Brasil, con una moneda que va perdiendo valor a un ritmo sostenido y una economía que se desacelera, pasará a ser una cuestión central para Argentina, tanto como el ahora incierto canje de deuda liderado por el Tesoro de Estados Unidos. El Mercosur, y en especial la relación con Brasil, ingresará en un momento de máxima tensión. Domingo Cavallo no exagera cuando dice que es imposible mantener un esquema de integración con un país con tipo de cambio flotante, que se

devalúa invariablemente, y otro con una paridad fija. Lo que sucede es que al mediterráneo no le interesa buscar alternativas dentro del Mercosur y, por ese motivo, lanzó su idea de una banda cambiaria con el real en un almuerzo con empresarios en lugar de realizar consultas previas con las autoridades brasileñas. En realidad, Cavallo busca aprovechar la crisis bélica para abrazarse a una imprecisa integración comercial con Estados Unidos.

Tampoco habría que descartar que con esa consulta iniciativa y su agresión al Mercosur, además de desear que pierda Rodolfo Terragno, candidato al que Fernando de la Rúa convocó a votar en las próximas elecciones, Cavallo busque que lo echen del Gobierno. El bien sabe, con la experiencia del '82 en el Banco Central y con el menemismo en los 90, cómo endosar sus fracasos. ■



Terrorismo

El infausto episodio de las Torres generó un efecto auspicioso: la indignación mundial por la muerte cruenta y súbita de inocentes. Detrás de las cotizaciones, las ganancias y la tasa de interés, había un valor más alto, el de la vida humana: "Los valores humanos—decía Francisco Valsecchi—constituyen el criterio supremo de la estructuración de la vida económica." No hay vida económica posible si previamente no se respetan los valores humanos, y el más importante es el valor de la vida humana misma. Y este momento trágico es propicio para recordar que el terrorismo existió también en la Argentina. En la época rosista, la vida y haciendas de cualquier ciudadano estaban a merced del dictador, por lo que el autor de la Constitución calificó de "infame traidor a la Patria" a quien se arrogase derecho sobre la vida de los ciudadanos. ¿Esto es historia antigua o actualidad? Hay un grupo de vidas en el país que son segadas por causas que los poderes públicos no corrigen, las vidas de niños. No de todos, sino los niños de familias pobres, que no son pocas, sino un 40 por ciento del país. En familias de posición holgada, una baja eventual en los recursos no incide en la calidad de vida de sus niños: sus ahorros son un colchón suficientemente holgado para absorber cualquier cambio imaginable en el ingreso familiar. Entre familias pobres, en cambio, que ya están en el nivel de subsistencia o debajo de él, una contracción del ingreso familiar se transmite de inmediato a las posibilidades de vida de los neonatos. Esto ya existía en el siglo 19 y fue reconocido en el primer libro con que se estudió economía en la UBA. Decía: "La mortalidad entre los hijos de los indigentes es inevitable por la falta de los medios necesarios para la conservación de la salud" (Mill, *Elementos de Economía Política*, 1823). Hoy los medios existen, y su costo es de pocos centavos. Es muy probable que los padres de esos niños no tengan los centavos, ni tampoco tengan el conocimiento de cómo utilizarlos. Pero el Estado no, y éste, además, se comprometió a principios de la década del noventa, en Estados Unidos, a disminuir significativamente la mortalidad infantil. En lugar de hacerlo, mientras se saqueaban los recursos públicos—y en el mejor de los casos llegó a suministrarse a las madres leche no apta para consumo humano—se miró para otro lado, dejando a los niños morir, o, lo que es lo mismo, matándolos. ■

Todo el proyecto de Presupuesto Nacional para el 2002 se reduce a un solo número: el cero. El resto de los valores están dibujados en función de ese único objetivo, y ni siquiera importan demasiado. Paradójicamente, al cero se le asigna más valor que a cualquier otra cifra, por cuantiosa que sea. Al cero se le atribuye la cualidad terapéutica de una panacea, capaz de curar todos los males de la economía y de atraer la ayuda del resto del mundo. El cero es la virtud, la redención, el futuro.

Toda la Argentina es convocada a trabajar durante un año entero para llegar al cero. No existe otro objetivo ni hace ninguna falta. A

Deseconomías

POR JULIO NUDLER

nadie le importa establecer otra meta, alcanzar los 300.000 millones de PBI, bajar equis puntos o decimales la tasa de desempleo, elevar la inversión en educación y salud, y mucho menos en ciencia y tecnología, reducir la inequidad. Esos propósitos románticos pertenecen a otro tiempo. Ahora solo importa que la columna de gastos no sea más alta que la de ingresos.

Nadie esperó el viernes la presentación del proyecto presupuestario ante el Congreso Nacional para conocer la estrategia de desarrollo del Gobierno en su tercer y anteu-último año de gestión. En todo caso, la expectativa concernía al nuevo recorte en sueldos públicos y jubilaciones, aunque sabiendo que ese valor es arbitrario, producto de otras cifras también arbitrarias que intentan prede-

cir el crecimiento y que, como siempre ocurre, fallarán estrepitosamente.

El único número cierto es el cero, con su significación precisa: primero se aparta toda la plata que haga falta para pagar los intereses de la deuda, y de ahí en más nada importa fuera del ajuste, hasta donde éste asegure la vida después del corte de crédito. El interés excluyente del cero permitió incluso que Chrystian Colombo se olvidara el viernes de llevar al Parlamento las planillas donde se debería detallar el camino a recorrer para arribar a la nada. Al fin de cuentas, lo único relevante es que la Legislatura se pronuncie, inequívocamente, por el cero. ■

PlazoFijo 30


Recomendado por el especialista.

Llame hoy al Centro de Inversiones Galicia
0-810-444-6666
www.e-galicia.com

Inversiones Galicia

El especialista en inversiones le asegura un excelente rendimiento.

● Confiable ● Seguro ● Rentable

Banco Galicia 
A usted lo beneficia